

VAKUUTUSOSAKEYHTIÖ GARANTIA VUOSIKERTOMUS
GARANTIA INSURANCE COMPANY LTD ANNUAL REPORT 2006

Vakuuttavaa turvaa *– Garantia*

Vakuutusosakeyhtiö Garantia on takausvakuutuksiin erikoistunut vakuutusyhtiö, joka takaa monipuolisesti suomalaisten yritysten rahoitusta. Takaus voi liittyä investoinnin, yrityskaupan, sukupolvenvaihdoksen tai käyttöpääoman rahoitukseen.

Garantian lainatakaus myönnetään yrityksen vieraan tai oman pääomanehtoisen lainan vakuudeksi. Pienehköt takaustarpeet on mahdollista hoitaa joustavasti ja nopeasti Garantian vakuudettomalla PK-takauksella. Erilaiset liittipohjaiset takausratkaisut ovat hyvä vaihtoehto yrityksen toistuviin takaustarpeisiin. Garantialla on myös kattava valikoima erikoistakauksia, joiden avulla voidaan löytää jokaiselle asiakkaalle parhaiten sopiva takausratkaisu. Pyrimme myös jatkuvasti vastaamaan asiakkaidemme asettamiin haasteisiin uusilla tuotteilla.

Garantia – *at your service*

Garantia Insurance Company Ltd is a non-life insurance company specialising in guaranties in the Finnish domestic market. The guaranty can be related to investment and working capital financing as well as for corporate acquisitions.

Garantia's loan guaranty is issued as a security for loans and other liabilities. The quick and flexible small size guaranty is targeted for the established customer. The limit based guaranty solution is a good alternative for continuous guarantee needs. Garantia has an extensive product range including special guaranties. Also taylor-made products are available to meet the customer's special needs.



GARANTIA
VAKUUTUSOSAKEYHTIÖ

Vuosikertomus 2006

Sisältö

Toimitusjohtajan katsaus	5
Liiketoiminta ja riskienhallinta	6
Hallitus ja organisaatio	9
Hallituksen toimintakertomus	10
Rahoituslaskelma	12
Tuloslaskelma	13
Tase	14
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	16
Tilinpäätöksen liitetiedot	17
Tilintarkastuskertomus	22
TyEL-korkonoteeraukset ja tunnusluvut	23
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	25

English Summary

Managing Director's Review	27
Statement of Changes in Financial Position	28
Profit and Loss Account	29
Balance Sheet	30
Accounting policies	32
Key Financial Indicators	33

Alkuperäinen allekirjoitettu tilinpäätös on nähtävissä yhtiön toimitiloissa Salomonkatu 17 A, 00100 Helsinki.



Launer Oy on 1992 perustettu juoma-agentuurina ja maahantuojana toimiva perheyrittys. Launerin edustamat siiderit, viinit ja väkevät alkoholijuomat löytyvät Alkon ja suurimpien tukkuliikkeiden valikoimista. Lisätietoja Launerista www.launer.fi

Toimitusjohtajan *katsaus*

Vuonna 2006 taloudellinen kehitys oli edelleen suotuisa useimmissa Suomen kannalta tärkeissä markkinatalouksissa. Markkinakorot nousivat loppuvuodesta, mutta samaan aikaan osakekurssit toipuivat alkuvuoden kurssilaskusta. Koko vuoden osalta osakekurssien kehitys oli hyvä, mutta korkosijoitusten tuotto jäi vaatimattomaksi.

Garantian tuotteiden kokonaiskysyntä kasvoi uusien vakuutusten kokonaisvastuun määrällä mitaten yli puolella edellisvuoteen verrattuna ja ylsi yhtiön historian uuteen ennätykseen. Myös maksutulo kasvoi edellisvuodesta, vaikka yhtiön vakuutuslasku kokonaisuudessa alenikin jonkin verran lähinnä suurten yritysten vastuiden nopean vähentymisen johdosta. Erityisen ilahduttavaa oli eräiden uusien tuotteiden nopea kysynnän kasvu.

Garantian vahinkokehitys oli erittäin myönteinen vuonna 2006 ja uusia vahinkotapauksia sattui niin kappaleilla kuin korvausmääräläkin mitaten vähemmän kuin kertaakaan yhtiön historiassa. Kun yhtiön toiminnan kaikilla muillakin osa-alueilla asetetut tavoitteet saavutettiin, muodostui yhtiön tulos parhaaksi sitten vuoden 1999, jolloin yhtiön tulos oli osakekurssien vahvan kehityksen ansiosta hieman viime vuottakin parempi.

Jo pitkään vireillä olleet muutokset Garantian omistusrakenteessa saatiin päätökseen vuodenvaihteessa 2006–2007. Eläketurvakeskus ja useimmat pienosakkaat myivät omistamansa Garantian osakkeet eläkevakuutusyhtiöille, jotka Eläketurvakeskuksen ohella ovat olleet yhtiön keskeisiä omistajia yhtiön perustamisesta lähtien. Uskon, että tehty ratkaisu entisestään vahvistaa markkinaosapuolten luottamusta yhtiön vakaaseen kehitykseen.

Haluan kiittää kaikkia sidosryhmiämme tasapainoisen positiivisen kehityksen merkeissä sujuneesta vuodesta 2006. Erityisesti haluan kiittää siitä konkreettisesta luottamuksen osoituksesta, jonka nykyiset yhtiön omistajat ovat Garantiaan kohdistaneet lisätessään merkittävästi omistustaan. Me garantialaiset toivomme, että jatkossakin pystymme täyttämään meihin kohdistuvat odotukset.

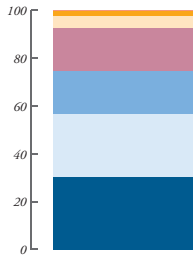
Helsingissä 14. helmikuuta 2007

Vakuutusosakeyhtiö Garantia
Mikael Englund



Liiketoiminta ja riskienhallinta

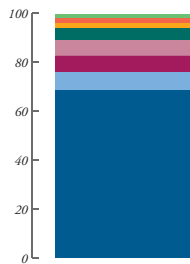
Taulukko 1



**Omistajat –
Shareholders as per 1.2.2007 (%)**

■ Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	30,5
■ Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	26,3
■ Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera	18,0
■ Keskinäinen vakuutusyhtiö Eläke-Fennia	18,0
■ Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola	4,9
■ Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas	2,0
■ Veho Group Oy Ab	0,2
■ Försäkringsaktiebolaget Pensions-Alandia	0,1
■ Varma Mutual Pension Insurance Company	30,5
■ Ilmarinen Mutual Pension Insurance Company	26,3
■ Etera Mutual Pension Insurance Company	18,0
■ Mutual Insurance Company Pension-Fennia	18,0
■ Tapiola Mutual Pension Insurance Company	4,9
■ Veritas Pension Insurance Company Ltd.	2,0
■ Veho Group Oy Ab	0,2
■ Försäkringsaktiebolaget Pensions-Alandia	0,1

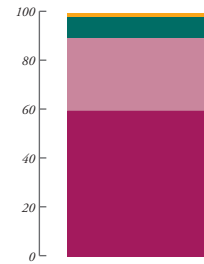
Taulukko 2



**Omalla vastuulla oleva
vakuutuskanta tuotteittain –
Garantia's insurance exposure by
product (%)**

■ Lainatakaukset, eläkelainat	69,1
■ Eläkesäätiöt ja -kassat	7,3
■ Asuntolainatakaukset	6,8
■ Lainatakaukset, muut	6,4
■ Jäännösarvotakaukset	5,0
■ Tuleva jälleenvakuutus	2,1
■ Kaupalliset takaukset	2,0
■ Muut takaukset	1,4
■ Loan guaranties, pension insurance co's	69,1
■ Pension trusts and funds	7,3
■ Mortgage loan guaranties	6,8
■ Loan guaranties, other	6,4
■ Residual value insurances	5,0
■ Reinsurance premiums written	2,1
■ Commercial bonds	2,0
■ Other guaranties	1,4

Taulukko 3



**Omalla vastuulla olevan
vakuutuskannan bruttovastuu
luottoluokittain
Garantia's gross insurance
exposure by credit rating (%)**

■ BBB+, BBB, BBB-	59,9
■ BB+, BB, BB-	30,0
■ B+, B, B-	8,1
■ C+, C, C-	2,0

Garantia on yritysten ja yhteisöjen takausvakuutuksiin erikoistunut finanssiryhmittymistä riippumaton suomalainen vakuutusyhtiö, joka ottaa toiminnassaan huomioon sidosryhmänsä tasapuolisesti. Garantian toiminta perustuu kestävien eettisten periaatteiden noudattamiseen, vahvaan osaamiseen ja hallittuun riskienottoon.

Eläketurvakeskus, joka omisti 48 % Garantian osakkeista myi osakkeensa viidelle eläkevakuutusyhtiölle, jotka jo ennestään olivat Garantian merkittäviä osakkaita. Tämän jälkeen myös joukko pieniä määriä Garantian osakkeita omistaneita eläkesäätiöitä ja -kassoja myi osakkeensa samoilta ostajille siten, että 1.2.2007 mennessä yhtiön tiedossa oleva osakkeiden jakauma on taulukko 1:n mukainen.

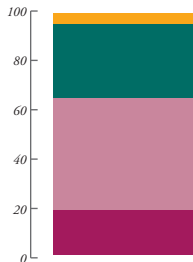
Garantian kaikki vakuutusvastuut koostuvat vakuutuslajiin 15 luokitelluista takausvakuutuksista. Vakuutuskanta 31.12.2006 oli 733 miljoonaa euroa. Garantian hallitus on päättänyt, että asiakaskohtainen omapidätyksen enimmäismäärä on seitsemän miljoonaa euroa.

Katso taulukko 2.

Garantian tuotteiden kuvaukset löytyvät kotisivuilta www.garantia.fi.

Garantia käyttää päätuotteensa, lainatakauksien riskien hallinnassa omien asiantuntijoiden laatimiin yritystutkimuksiin ja/tai muihin selvityksiin perustuvaa luottoluokitusta.

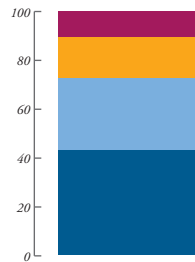
Taulukko 4



Omalla vastuulla olevan vakuutuskannan jakauma luottoluokittain asiakkaiden lukumäärän mukaan
Distribution of Garantia's customers by credit rating (%)

BBB+, BBB, BBB-	18,6
BB+, BB, BB-	46,4
B+, B, B-	30,5
C+, C, C-	4,5

Taulukko 5



Takausvastuuta rajoittavat jälleenvakuutukset ja vastavakuudet
Amount of gross exposure covered by reinsurance or collateral (%)

Jälleenvakuutus	29,7	Reinsured
VL1, VL2	16,5	VL1, VL2
VL3, VL4	10,8	VL3, VL4
Vakuudeton osa	43,0	Uncovered portion

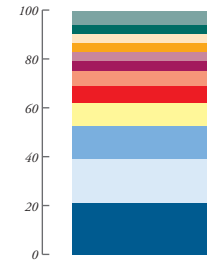
VL1-VL4 ovat vakuusluokkia, joista VL1 on paras ja VL4 heikoin.

Collateral is rated in four categories, VL1 being considered to have the strongest and VL4 weakest potential for claims recovery and liquidity.

Asiakaskohtaisesti otettavan riskin määrä riippuu luottoluokituksesta tai muusta riskin arvioinnista. Riskiä voidaan rajoittaa lisäksi taloudellisesti riittävän vahvojen jälleenvakuuttajien myöntämällä jälleenvakuutuksilla ja vastavakuuksilla. Vastavakuudet arvioidaan ja luokitellaan Garantian oman vakuusluokitusjärjestelmän mukaisesti, joista VL1 on paras ja VL4 heikoin. *Katso taulukot 3-5.*

Vakuutussalkun luottoriski yksittäiselle toimialalle pyritään pitämään kohtuullisena välttämällä liian suuria toimialakeskittymiä. *Katso taulukko 6.*

Taulukko 6



Takausvastuut toimialoittain
Insurance exposure by industry (%)

Massan ja paperin valmistus	21,2
Metallituotteiden valmistus	18,1
Muu valmistus	13,5
Tukku- ja vähittäiskauppa	9,6
Kotitaloudet	6,8
Koneiden ja laitteiden valmistus	6,3
Kuljetus, varastointi ja tietoliikenne	3,9
Tekstiilien ja vaatteiden valmistus	3,8
Elintarvikkeiden, juomien ja tupakan valmistus	3,8
Kiinteistö-, vuokraus- ja tutkimuspalvelutoiminta	3,7
Rakentaminen	3,7
Muut toimialat	5,5
Manufacture of pulp and paper	21,2
Manufacture of metal products	18,1
Other manufacturing	13,5
Wholesale and retail	9,6
Households	6,8
Manufacture of machines and equipment	6,3
Transportation, storage and telecommunications	3,9
Manufacture of textiles and clothing	3,8
Manufacture of food products, beverages and tobacco	3,8
Real estate, renting and business activities	3,7
Construction	3,7
Other industries	5,5

SIJOITUSTOIMINTA

Garantia pyrkii sijoitustoiminnassaan vakaaseen ja tasaisesti kehittyvään varallisuuden kasvuun tavoittelemalla paras mahdollista tuottoa valitun riskitason puitteissa. Riskien pienentämiseksi sijoitukset hajautetaan tehokkaasti. Riskikeskittymien välttämiseksi sijoituskohteet valitaan siten, että korrelaatio vakuutustoiminnan riskien kanssa on mahdollisimman pieni.

Sijoitustoimintaa ohjataan ja hoidetaan määrämuotoisen sijoitusprosessin avulla. Sen mukaisesti Garantian hallitus vuosittain vahvistaa yhtiön sijoitusstrategian ja seuraavan vuoden sijoitussuunnitelman. Sijoitussuunnitelma laaditaan voimassa olevien määräysten mukaisesti ja se määrittelee pääperiaatteet ja tavoitteet Garantian sijoitustoiminnalle.

Sijoitussuunnitelmassa päätetyllä strategisella allokatiolla tarkoitetaan sijoitusomaisuuden keskimääräistä jakautumista eri omaisuusluokkiin. Vuonna 2006 Garantian korkosijoitusten neutraali allokatiopaino oli 60 % (vertailuindeksin duraatio kuusi vuotta), osakesijoitusten 35 % ja muiden omaisuusluokkien 5 %.

Sijoitussalkun tuotto käyvin arvoon oli 6,3 % vuonna 2006 ja vertailuindeksin tuotto 4,6 %. Koko sijoitussalkun volatilitteetti oli 2,9 %, osakesalkun 11,6 % ja korkosal-
kun 1,6 %. Vuoden 2006 lopussa sijoitussalkun arvomuutosriski oli 9,8 miljoonaa euroa, josta osakesijoitusten osuus oli 7,5 miljoonaa euroa ja korkosijoitusten osuus 1,4 miljoonaa euroa.

OPERATIIVISET RISKIT JA TOIMINTAPROSESSIEN LAATU

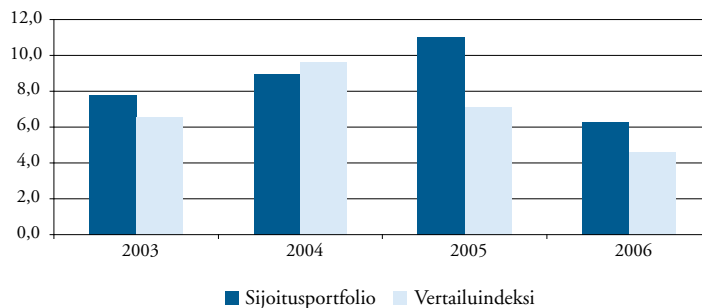
Garantian toiminnan keskeinen sisältö on riskien tunnistaminen ja hallinta. Yhtiön hallitus käsittelee vuosittain yhtiön koko toiminnan kattavan riskienhallintasuunnitelman.

Riskienhallintasuunnitelma kattaa vakuutusten merkitsemiseen ja hinnoitteluluun, jälleenvakuutuksen järjestämiseen, vakavaraisuuden kehittämiseen sekä sijoitus- ja operatiiviseen toimintaan liittyviä riskejä.

Yhtiön riskienhallintaan liittyy myös hallituksen vahvistama valmiussuunnitelma yhtiön toimintojen turvaamiseksi yhteiskuntaa tai yhtiötä mahdollisesti kohtaavien poikkeusolojen varalle.

Operatiiviseen toimintaan liittyviä riskejä hallitaan ensisijaisesti kattavalla ohjeistuksella ja valvonnalla. Garantian toiminta on organisoitu siten, että asioiden valmistelusta, päätöksenteosta ja toimeenpanosta vastaavat eri henkilöt. Tämän periaatteen mukaisesti esimerkiksi vakuutusten myynti ja niihin liittyvä riskien arviointi ovat erillään toisistaan.

Sijoitusten tuottovertailu (%)



Garantian

hallitus ja organisaatio

HALLITUS 8.3.2007 asti

Hallituksen puheenjohtaja *Seppo Sipola*

Toimitusjohtaja *Kari Puro* (varapj),
Eläkevakuutusosakeyhtiö Ilmarinen

Toimitusjohtaja *Jukka Rantala*,
Eläketurvakeskus

Toimitusjohtaja *Matti Vuoria*,
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma

Varatoimitusjohtaja *Kaj Friman*,
Kemira GrowHow Oyj

Eläkekassan johtaja *Veikko Savela*,
Keskon Eläkekassa

TILINTARKASTAJAT

Jyri Heikkinen, KHT
Folke Tegengren, KHT

HALLITUS 8.3.2007 jälkeen

Hallituksen puheenjohtaja CFO *Timo T. Laitinen*
FIM Group Oyj

Varatoimitusjohtaja *Kaj Friman*
Kemira GrowHow Oyj

KTM, Tekniikan tohtori *Osmo Jauri*

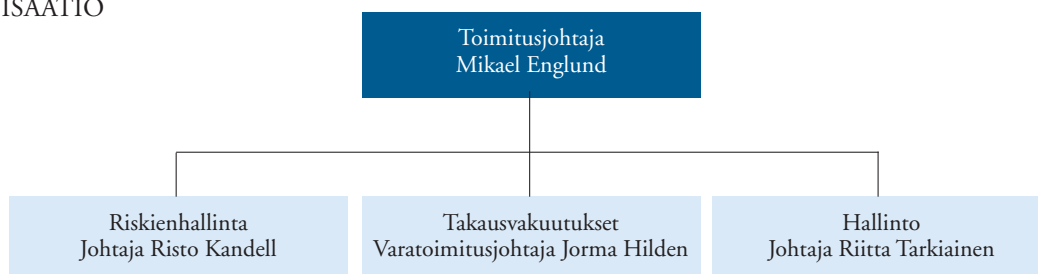
Varatoimitusjohtaja *Hannu Linmoinen*
SRV Yhtiöt Oyj

Senior Vice President *Esko Rytönen*
TeliaSonera Finland Oyj

VARATILINTARKASTAJAT

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastajien Oy – Ernst & Young

ORGANISAATIO



Hallituksen

toimintakertomus

MARKKINATILANNE

Taloudellinen tilanne niin Suomessa kuin muissakin kehittyneissä maissa säilyi hyvänä ja jopa parani edellisvuodesta eräissä Euroopan suurissa talouksissa. Tämä näkyi Garantian asiakaskannassa poikkeuksellisen alhaisina korvauskuiluina. Takausten kysyntä kasvoi edellisvuodesta ja yhtiö myönsi uusia takauksia bruttovastuulla mitaten enemmän kuin koskaan. Takausvakuutusten kysyntä jakautui myös aiempaa tasaisemmin useamman tuotteen osalle.

VAKUUTUSTOIMINTA

Garantian takausvakuutuskannan kokonaisvastuu oli vuoden alussa 788 miljoonaa euroa ja vuoden päättyessä 733 miljoonaa euroa. Kaikkiaan voimassa olevia vakuutuksia oli tilikauden päättyessä 950 kappaletta. Vuotta aikaisemmin vastaava luku oli 1 003 kappaletta.

Vakuutuskannan tasoitusmäärä oli vuoden lopussa 40,9 miljoonaa euroa oltuaan vuoden alussa 37,8 miljoonaa euroa. Yhtiön vakavaraisuuspääoma oli vastaavasti 86,5 miljoonaa euroa (84,6 miljoonaa euroa).

VAKUUTUSMAKSUT

Vakuutusliikkeen bruttomaksutulo oli 6,6 miljoonaa euroa vuonna 2006, kun se vuotta aiemmin oli 6,5 miljoonaa euroa. Menevän jälleenvakuutuksen osuus maksutulosta oli 0,7 (0,9) miljoonaa euroa.

KORVAUKSET

Vuonna 2006 sattui 9 (24) vahinkotapahtumaa, joiden johdosta maksettiin korvauksina yhteensä 0,3 (2,8) miljoonaa euroa. Tilikauden aikana ja sitä aikaisemmin maksetuista korvauksista saatiin perittyä takaisin 0,8 (2,9) miljoonaa euroa.

VAKUUTUSTOIMINNAN TULOS

Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta oli 2,9 miljoonaa euroa ja siirto tasoitusvastuuseen oli 3,2 miljoonaa euroa. Vastaavat luvut vuotta aikaisemmin olivat 0,7 ja 2,0 miljoonaa euroa.

SIJOITUSTOIMINTA

Sijoitustoiminnan kirjanpidollinen nettotuotto oli 6,6 miljoonaa euroa, kun vuotta aiemmin vastaava luku oli 4,2 miljoonaa euroa. Samaan aikaan sijoitusomaisuuden arvostusero pieneni 6,7 miljoonasta eurosta 5,4 miljoonaan euroon.

RISKIENHALLINTA

Riskienhallinta Garantiassa perustuu yhtiön hallituksen vuosittain vahvistamaan suunnitelmaan sisäisestä valvonnasta ja riskien hallinnasta. Kuluvana vuonna yhtiössä laadittiin myös poikkeusoloja koskeva suunnitelma.

Vakuutustoimintaan liittyvän luottoriskin keskeisiä hallintakeinoja ovat luottoriskien riittävä hajauttaminen vakuutuskannassa, suurten riskien jälleenvakuuttaminen sekä asiakasyritysten luottoluokitusten säännöllinen päivitys ja sen perusteella vakuutussopimuksille edellytettävät vahingontorjuntatoimet. Yhtiön jälleenvakuutuksilla ja vastavakuuksilla kattamaton vastuumäärä oli tilivuoden lopussa 395 (369) miljoonaa euroa.

Likvidien sijoitusten arvonmuutosriski per 31.12.2006 oli 9,7 (11,8) miljoonaa euroa. Osakesijoitusten osalta riskiä arvioidaan käyttämällä osakemarkkinoiden historiallista volatilitteettia ja korkosijoitusten osalta riskiä arvioidaan laskemalla 1 %-yksikön markkinakorkojen muutoksen aiheuttama arvonmuutos.

Operatiivisten riskien hallinta perustuu toimintaohjeistuksen jatkuvaan kattavuuden arviointiin, päivitykseen ja ohjeiden soveltamiseen liittyvään koulutukseen.

HENKILÖSTÖ

Tilikauden aikana Garantian palveluksessa oli keskimäärin 24 (26) henkilöä. Henkilöstön keski-ikä 31.12.2006 oli runsaat 47 vuotta ja työsuhteen pituus Garantiassa oli keskimäärin 9,3 vuotta.

HALLINTO

Yhtiökokouksessa 31.05.2006 valittiin hallitukseen Seppo Sipola ja Jukka Rantala sekä heidän henkilökohtaisiksi varajäsenikseen Esko Raunio ja Bo Lundqvist.

HALLITUKSEN ESITYS VOITTOVAROJEN KÄYTÖSTÄ

Tilikauden tulos on 4 881 713,75 euroa ja yhtiön jakokelpoinen oma pääoma 5 011 681,45 euroa. Yhtiön hallitus ehdottaa, että voitto siirretään edellisten tilikausien voitto- ja tappioutilille ja osinkoa jaetaan 80 euroa osakkeelta, yhteensä 4 800 000 euroa.

NÄKYMÄT VUODELLE 2007

Yhtiön tuotteiden kysyntänäkymät arvioidaan tyydyttäviksi ja uusien vakuutusten myöntövolyymin arvioidaan yltävän suurin piirtein edellisvuoden tasolle. Sijoitustoiminnan osalta kuluvan vuoden näkymät ovat epävarmat ja yhtiön sijoitusstrategiassa on varauduttu muutamaa edellisvuotta heikompaan sijoitusten arvon kehitykseen.

Rahoituslaskelma 1.1. – 31.12.

1 000 €	2006	2005
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta/ voitto/tappio ennen satunnaisia eriä	4 882	2 244
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	4 000	823
Sijoitusten arvonalentumiset ja -korotukset	938	-1 010
Suunnitelman mukaiset poistot	72	64
Muut oikaisut	-4 602	-991
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	5 289	1 131
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	1 335	-1 169
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	403	-47
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	7 028	-85
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-15	-109
Maksetut välittömät verot	-735	0
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	6 278	-194
Liiketoiminnan satunnaisista eristä johtuva rahavirta (netto)	0	0
Liiketoiminnan rahavirta	6 278	-194
Investointien rahavirta		
Investoinnit sijoitukseen/luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	354	267
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	14	-26
Investointien rahavirta	368	241
Rahoituksen rahavirta		
Lainojen nostot	0	3 272
Lainojen takaisinmaksut	-3 783	0
Maksetut osingot/takuupääoman korot ja muu voitonjako	-2 700	-3 300
Rahoituksen rahavirta	-6 483	-28
Rahavarojen muutos	163	19
Rahavarat tilikauden alussa	84	65
Rahavarat tilikauden lopussa	248	84

Tuloslaskelma 1.1. – 31.12.

1 000 €	Liite	2006	2005
Vakuutustekninen laskelma			
Vakuutusmaksutuotot	1.1, 1.3		
Vakuutusmaksutulo		6 637	6 483
Jälleenvakuuttajien osuus		-666	-906
Vakuutusmaksuvastuun muutos		-553	-182
Jälleenvakuuttajien osuus		-96	-108
		5 323	5 287
Korvauskulut			
Maksetut korvaukset		434	66
Jälleenvakuuttajien osuus		0	-831
Korvausvastuun muutos		-168	1 486
Jälleenvakuuttajien osuus		-12	-13
		254	707
Liikekulut	1.5	-2 656	-2 741
Ylivahinkosuoja		0	-3 176
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta		2 922	78
Tasoitusmäärän muutos		-3 172	-2 005
Vakuutustekninen kate		-250	-1 927
Muu kuin vakuutustekninen laskelma			
Sijoitustoiminnan tuotot	1.4	7 852	5 261
Sijoitustoiminnan kulut	1.4	-1 301	-1 094
Muut tuotot ja kulut		7	5
Välittömät verot varsinaisesta toiminnasta		-1 426	0
Tilikauden voitto / tappio		4 882	2 244

Tase 31.12.

1 000 €	Liite	2006	2005
VASTAAVAA			
Aineettomat hyödykkeet	2.1		
Aineettomat oikeudet		37	38
Muut pitkävaikutteiset menot		33	47
		70	85
Sijoitukset	2.2		
Kiinteistösjoitukset	2.3		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		2 120	2 994
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet		19 375	15 770
Rahoitusmarkkinavälineet		65 841	59 338
Muut lainasaamiset		10	24
Talletukset		1 252	6 419
		86 478	81 551
Yhteensä		88 598	84 546
Saamiset			
Ensivakuutustoiminnasta			
Vakuutuksenottajilta		603	851
Jälleenvakuutustoiminnasta		25	288
Muut saamiset		39	457
		668	1 596
Muu omaisuus			
Aineelliset hyödykkeet	2.1		
Kalusto		41	105
Muut aineelliset hyödykkeet		35	35
		76	140
Rahat ja pankkisaamiset		248	84
Yhteensä		324	224
Siirtosaamiset			
Korot ja vuokrat		1 236	1 420
Muut siirtosaamiset		59	282
		1 295	1 702
VASTAAVAA		90 956	88 153

1 000 €	Liite	2006	2005
VASTATTAVAA			
Oma pääoma	2.6		
Osakepääoma		10 200	10 200
Vararahasto		29 826	29 826
Edellisten tilikausien voitto		130	586
Tilikauden voitto/tappio		4 882	2 244
Yhteensä		45 037	42 856
Vakuutustekninen vastuvelka			
Vakuutusmaksuvastuu		3 173	2 620
Jälleenvakuuttajien osuus		-266	-362
		2 906	2 258
Korvausvastuu		492	324
Jälleenvakuuttajien osuus		-33	-45
		459	279
Tasointuvastuu		40 967	37 795
Yhteensä		44 331	40 331
Velat			
Ensivakuutustoiminnasta		121	180
Jälleenvakuutustoiminnasta		118	299
Muut velat		79	90
		318	569
Siirtovelat			
Velka Eläketurvakeskukselle		0	3 783
Muut siirtovelat		1 268	614
		1 268	4 397
VASTATTAVAA		90 956	88 153

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu kirjanpito-, osakeyhtiö- ja vakuutusyhtiölakien mukaisesti sekä vakuutusyhtiöitä valvovien viranomaisten päätöksiä, määräyksiä ja ohjeita noudattaen.

SIJOITUSTEN JA SAAMISTEN ARVOSTAMINEN TASEESSA

Kiinteistöosakkeet on arvostettu hankintahintaan tai sitä alempaan käypään arvoon.

Osakkeet ja osuudet on arvostettu hankintahintaan, tai jos käypä arvo on ollut tätä alempi, niin käypään arvoon. Tehdyt arvonalennukset on palautettu tulosaikuttaisesti siltä osin kuin sijoituksen käypä arvo tilinpäätöshetkellä ylittää alennettua hankintamenon. Palautukset on tehty enintään alkuperäiseen hankintamenuun saakka.

Rahoitusmarkkinavälineet on lyhyiden velkainstrumenttien osalta arvostettu hankintahintaan ja valtion obligaatioiden osalta hankintahintaan, jota oikaistaan lainakohtaisesti juoksuaikanaan tasaisesti kohti nimellisarvoa. Mikäli joukkovelkakirjalainan käypä arvo on aikaisemmin tehdyillä arvonalennuksilla vähennettyä hankintamenua pienempi alennetaan hankintamenua tulosaikuttaisesti arvonalennuksella. Muut rahoitusmarkkinavälineet on arvostettu hankintahintaan tai sitä alempaan käypään arvoon.

Korvaustapahtuman johdosta syntyneet riidattomat regressisaamiset on kirjattu taseeseen todennäköiseen arvoon noudattaen varovaisuuden periaatetta ja ottaen huomioon yhtiölle jääneet vastavakuudet.

Vakuutusmaksusaamiset ja muut saamiset on arvostettu nimellisarvoon tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon.

SELOSTUS MENETELMISTÄ, JOILLA SIJOITUSTEN KÄYVÄT ARVOT ON MÄÄRITETTY

Kiinteistöosakkeiden markkina-arvot arvioitiin ulkopuolisen arvioitsijan toimesta tilinpäätökseen vuonna 2005. Kiinteistöosakkeiden käypänä arvona on pidetty arvioitsijan ilmoittamaa arviota vähennettynä siitä tarkkuusmarginaalin alarajan 10 %.

Pörssiosakkeiden käypänä arvona on pidetty tilinpäätöspäivän viimeistä saatavilla olevaa jatkuvan kaupankäynnin mukaista ostokurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia.

Joukkovelkakirjalainojen käypänä arvona on pidetty vuoden viimeisintä ostokurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia.

Muiden sijoitusten käypänä arvona on pidetty todennäköistä luovutushintaa.

ULKOMAANRAHAN MÄÄRÄISET ERÄT

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu tapahtumapäivän kurssiin. Tilinpäätöksessä sijoitusten käyvät arvot on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssiin.

SELOSTUS SIITÄ, MITEN HENKILÖKUNNAN ELÄKETURVA ON JÄRJESTETTY

Henkilökunnan eläketurva on järjestetty Eläke-Tapiolasta otetulla TyEL-vakuutuksella.

SUUNNITELMAN MUKAISTEN POISTOJEN PERIAATTEET

Aineettomat oikeudet	
Atk-ohjelmat	tasapoisto 5 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	
Perusparannusmenot	tasapoisto 10 vuotta
ATK-sovellustyö	tasapoisto 5 vuotta
ATK-verkko	tasapoisto 5 vuotta
Kalusto	menojäännöspoisto 25 %
Muut aineelliset hyödykkeet	menojäännöspoisto 25 %
Suunnitelman mukaiset poistot vastaavat evl-poistoja.	

Tilinpäätöksen liitetiedot

1 000 €

1. TULOSLASKELMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

1.1 Vakuutusmaksutulo	2006	2005
Vahinkovakuutus		
Ensivakuutus		
Kotimaasta	6 648	6 326
Jälleenvakuutus	-11	157
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	6 637	6 483

1.2 Vakuutusluokkaryhmäkohtainen tulos

Sarakkeet: 1 = Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta
2 = Vakuutusmaksutuotot ennen jälleenvakuuttajien osuutta
3 = Korvauskulut ennen jälleenvakuuttajien osuutta
4 = Liikekulut ennen jälleenvakuuttajien palkkioita ja voitto-osuuksia
5 = Jälleenvakuuttajien osuus
6 = Vakuutustekninen kate ennen yhteistakuuerän ja tasoitusmäärän muutosta

	1	2	3	4	5	6
Ensivakuutus						
Luotto ja takaus						
2006	6 648	6 018	258	-2 656	-774	2846
2005	6 326	6 207	1 560	-2 741	-5 034	-9
2004	6 094	6 416	2 834	-2 616	-1 973	4 660
Jälleenvakuutus						
2006	-11	67	8	0	0	75
2005	157	94	-8	0	0	86
2004	0	0	0	0	0	0
Yhteensä						
2006	6 637	6 085	266	-2 656	-774	2 922
2005	6 483	6 301	1 552	-2 741	-5 034	78
2004	6 094	6 416	2 834	-2 616	-1 973	4 660
Tasoitusmäärän muutos						
2006						-3 172
2005						-2 005
2004						-6 827
Vakuutustekninen kate						
2006						-250
2005						-1 927
2004						-2 167

1.3 Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät	2006	2005
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista	0	1

Tilinpäätöksen liitetiedot

1.4 Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely	2006	2005
Sijoitustoiminnan tuotot		
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Muista kiinteistösijoituksista		
Muut tuotot	78	128
	78	128
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot *	542	360
Korkotuotot	4 403	1 812
Muut tuotot	37	54
	4 982	2 227
Arvon alentumisten palautukset	55	1 065
Myyntivoitot	2 736	1 841
	2 792	2 906
Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä	7 852	5 261
Sijoitustoiminnan kulut		
Kulut kiinteistösijoituksista	-28	-36
Kulut muista sijoituksista	-174	-272
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	-15	-109
	-217	-417
Arvon alennukset	-993	-55
Myyntitappiot	-91	-622
	-1 084	-677
Sijoitustoiminnan kulut yhteensä	-1 301	-1 094
Sijoitustoiminnan nettotuotto	6 551	4 167
* Osinkotuottoihin vuonna 2006 sisältyy 501 tuhatta euroa yhtiöveronhyvityksiä vuosien 2002–2004 osingoista.		
1.5 Tuloslaskelman liikekulujen erittely	2006	2005
Vakuutusten hankintamenot	1 311	1 239
Vakuutusten hoitokulut	573	683
Hallintokulut	772	819
	2 656	2 741
1.6 Kokonaisliikekulut toiminnoittain	2006	2005
Maksetut korvaukset	81	118
Liikekulut	2 656	2 741
Sijoitustoiminnan kulut	136	119
	2 872	2 978

Tilinpäätöksen liitetiedot

2. TASETTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

2.1 Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset

	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	203	926	1 129
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	0	0	0
Lisäykset	12	3	15
Vähennykset	0	-69	-69
Hankintameno 31.12.	215	860	1 075
Kertyneet poistot 1.1.	-117	-786	-904
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	0	0	0
Vähennysten kertyneet poistot	0	47	47
Tilikauden poistot	-28	-45	-72
Kertyneet poistot 31.12.	-145	-784	-929
Kirjanpitoarvo 31.12.2006	70	76	146

2.2 Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero

Sijoitukset 31.12.2006	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösijoitukset			
Muut kiinteistöosakkeet	2 120	2 120	2 970
Muut sijoitukset	2 120	2 120	2 970
Osakkeet ja osuudet	19 375	19 375	23 294
Rahoitusmarkkinavälineet	65 841	65 841	66 454
Muut lainasaamiset	10	10	10
Talletukset	1 252	1 252	1 252
	86 478	86 478	91 011
Yhteensä	88 598	88 598	93 981
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi jaksotettua nimellisarvon ja hankintahinnan erotusta	-534		
Arvostusero			5 382

2.3 Kiinteistösijoitusten muutokset

	2006	2005
Hankintameno 1.1.	2 994	3 247
Lisäykset	0	
Vähennykset	-875	-252
Hankintameno 31.12.	2 120	2 994
Arvonalentumiset 1.1.		-235
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	0	235
Arvonalentumiset 31.12.	0	0
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 120	2 994

Tilinpäätöksen liitetiedot

2.4 Omassa käytössä olevat kiinteistöosakkeet	2006	2005
Jäljellä oleva hankintameno	1 804	1 804
Kirjanpitoarvo	1 804	1 804
Käypä arvo	2 587	2 587
2.5 Muut lainasaamiset	2006	2005
Ei vakuudelliset	10	
2.6 Oman pääoman muutokset	2006	2005
Sidottu		
Osakepääoma 01.01. = 31.12.	10 200	10 200
Vararahasto 01.01. = 31.12.	29 826	29 826
	40 026	40 026
Vapaa		
Edellisten tilikausien voitto / tappio 01.01.	2 830	3 886
Osingonjako	-2 700	-3 300
	130	586
Tilikauden voitto / tappio	4 882	2 244
	5 012	2 830
Oma pääoma yhteensä	45 038	42 856
2.7 Voitonjakokelpoiset varat	2006	2005
Tilikauden voitto / tappio	4 882	2 244
Edellisten tilikausien voitto	130	586
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	5 012	2 830
3. VASTUUSITOUMUKSIA KOSKEVAT LIITETIEDOT		
3.1 Vastuut	2006	2005
Takausvakuutuksen kokonaisvastuu	733 488	788 821
Takausvakuutuksen kokonaisvastuu vähennettynä vakuuksien laskennallisilla arvoilla	395 008	369 333
Leasingvuokravastuusopimukset		
Vuokra seuraavalla tilikaudella	48	37
Myöhemmin maksettavat vuokrat	55	90
4. HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT		
4.1 Henkilöstökulut	2006	2005
Palkat ja palkkiot	1 704	1 744
Eläkekulut	329	340
Muut henkilösivukulut	95	110
Henkilöstökulut yhteensä	2 128	2 194
Toimitusjohtajalle ja hallituksen jäsenille maksetut palkat ja palkkiot	243	235
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	24	26

Tilinpäätöksen liitetiedot

5. OMISTUKSIA MUISSA YRITYKSISSÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT

5.1 Osakkeet ja osuudet	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
OMX Helsinki 25-indeksiosuus	494	698
5.2 Osakerahastot	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Carnegie Eurooppa Osake	3 465	4 978
Trigon CEE Fund	250	463
Trigon Second Wave Fund	301	424
Trigon New Europe Small Cap Fund B	434	470
Fourton Stamina A	2 000	2 655
East Capital Eastern European Fund	800	958
Odin Norden	1 000	1 585
Odin Europa SMB	500	587
Arvo Nordic Value K	500	584
AXA Rosenberg Japan Small Cap A	977	977
Iccapital Japan Stock Index B	714	714
Danske Capital Finland B	502	710
Osakerahastot yhteensä	11 442	15 106
5.3 Korkorahastot	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Mandatum US Bond K	3 000	3 026
Evli Tavoiteobligaatio B	2 000	2 002
Korkorahastot yhteensä	5 000	5 028
5.4 Hedgerahastot	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Nordea Nordic Equity Hedge Fund CI B	1 000	1 021
Nordea Fixed Income Hedge Kasvu	1 000	1 002
Hedgerahastot yhteensä	2 000	2 023
5.5 Kiinteistörahastot	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Real Estate Fund Finland I Ky	71	71
Kiinteistörahastot yhteensä	71	71
5.6 Hyödykerahastot	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Iccapital Commodity	366	366
Hyödykerahastot yhteensä	366	366

Tilinpäätöksen liitetiedot

6. VAKAVARAISUUTTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

6.1 Toimintapääoma	2006	2005
Toimintapääoma		
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	40 237	40 156
Omaisuuuden käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	5 382	6 701
Aineettomat hyödykkeet	-70	-85
Muut erät		
Toimintapääoma yhteensä	45 550	46 771
Toimintapääoman vähimmäismäärä	3 200	3 000
Vakuutustekniseen vastuuvelkaan sisältyvä tasoitusmäärä	40 967	37 795
Suhteessa täyteen määräänsä %	44,1 %	43,0 %

Helsingissä, 14. päivänä helmikuuta 2007

Seppo Sipola

Matti Vuoria

Kaj Friman

Kari Puro

Jukka Rantala

Veikko Savela

Mikael Englund
toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

VAKUUTUSOSAKEHYTIÖ GARANTIAN OSAKKEENOMISTAJILLE

Olemme tarkastaneet Vakuutusosakeyhtiö Garantian kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2006. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen, joka sisältää tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja hallinnosta.

KHT Jyri Heikkinen on vastannut valvontatilintarkastuksesta ja antanut siitä erillisen kertomuksen.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, etteivät tilinpäätös ja toimintakertomus sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta vakuutusyhtiölain ja osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus on laadittu kirjanpitolaisten sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös ja toimintakertomus antavat kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomus on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa. Tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys voitonjakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä 7. päivänä maaliskuuta 2007

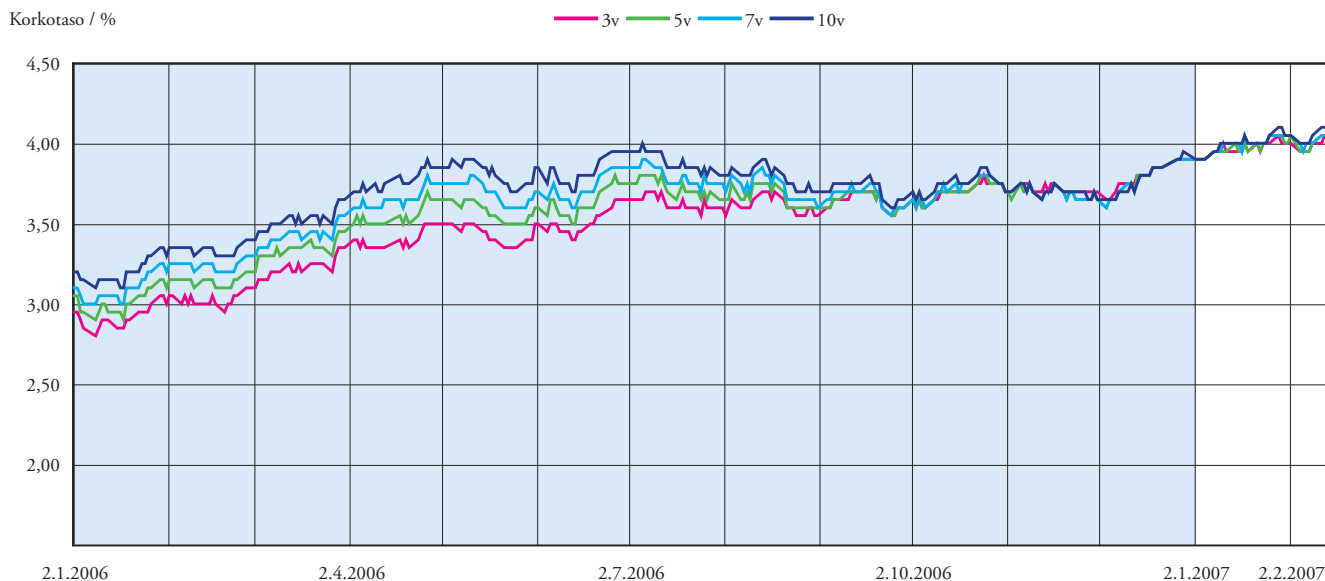
Jyri Heikkinen
KHT

Folke Tegengren
KHT

TyEL-korkonoteeraukset

2.1.2006 – 14.2.2007

Eläkeyhtiöiden yrityslainoissa käytetään TyEL-viitekorkoa, jonka Garantia on noteerannut päivittäin 11.4.1997 alkaen.



Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut M€

	2006	2005	2004	2003	2002
Liikevaihto, M€	12,6	10,5	14,5	18,5	11,3
Liikevoitto, M€	9,5	4,2	10,2	1,5	-2,4
Tilikauden tulos, M€	4,9	2,2	3,3	2,9	-5,6
Kokonaispääoman tuotto % (käyvin arvoin)	8,6 %	9,6 %	12,8 %	1,9 %	-3,2 %
Vakuutusmaksutulo, M€	6,6	6,5	6,1	6,8	6,6
Vahinkosuhte %	-4,8 %	-13,4 %	-40,1 %	7,6 %	-73,4 %
Liikekulusuhde %	49,9 %	51,8 %	50,7 %	46,6 %	45,0 %
Yhdistetty kulusuhde %	45,1 %	38,5 %	10,6 %	54,2 %	-28,4 %
Toimintapääoma, M€	45,5	46,8	42,8	41,9	41,3
Tasoitusmäärä, M€	40,9	37,8	35,8	28,9	30,4
Vakavaraisuuspääoma, M€	86,5	84,6	78,6	70,8	71,7
Vakavaraisuuspääoma vastuuvelasta %	2571,3 %	3333,8 %	2114,2 %	1047,1 %	2978,7 %
Vastuunkantokyky %	1625,3 %	1599,4 %	1525,1 %	1311,3 %	1335,1 %
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	24	26	27	27	26



Hiusmuotoilija Jony Hegazi on perustanut kansainvälisen Salon Jonyn vuonna 1988. Tällä hetkellä se toimii Helsingin keskustassa Mannerheimintielle. Lisätietoja www.salonjony.com

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Liikevaihto =	Vakuutusmaksutuotot ennen jälleenvakuuttajien osuutta + sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa + muut tuotot
Liikevoitto tai -tappio =	Voitto tai tappio ennen tasoitusmäärän muutosta, satunnaisia eriä, tilinpäätössiirtoja ja veroja +/- liikevoitto tai tappio + korkokulut ja muut rahoituskulut + perustekorkokulu +/- arvonorotusrahaan/käyvän arvon rahastoon kirjattu arvonorotus/peruutus +/- sijoitusten arvostuserojen muutos
Kokonaispääoman tuotto, % = (käyvin arvoin)	----- x 100 + taseen loppusumma - sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuovelka +/- sijoitusten arvostuserot Tunnusluvun jakaja lasketaan tilikauden ja edellisen tilikauden taseen mukaisten arvojen keskiarvona.
Vakuutusmaksutulo =	Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta
Vahinkosuhte, % =	Korvauskulut ----- x 100 Vakuutusmaksutuotot Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
Liikekulusuhde, % =	Liikekulut ----- x 100 Vakuutusmaksutuotot Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
Yhdistetty kulusuhde, % =	Vahinkosuhte + liikekulusuhde
Toimintapääoma =	+ oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen + tilinpäätössiirtojen kertymä +/- sijoitusten arvostuserot +/- laskennalliset verovelat + pääomalainat (Vakuutusvalvontaviraston luvalla) - aineettomat hyödykkeet +/- muut laissa säädetyt erät
Tasoitusmäärä= euromääräisesti	Toimintapääoma ja tasoitusmäärä on määritetty vakuutusyhtiölaissa sekä tarkemmin asetuksella ja ministeriön määräyksillä
Vakavaraisuuspääoma =	Toimintapääoma + tasoitusmäärä + vähemmistöosuus
Vakavaraisuuspääoma = % vastuuvasta	Vakavaraisuuspääoma ----- x 100 Vakuutustekninen vastuuvasta - tasoitusmäärä Vakuutustekninen vastuuvasta lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
Vastuunkantokyky, % =	Vakavaraisuuspääoma ----- x 100 Vakuutusmaksutuotot 12 kuukaudelta



Tivoli Sariola on tarjonnut suomalaisille tivolihuveja jo lähes 120 vuotta. Tivoli Sariola panostaa monipuoliseen ja vauhdikkaaseen laitevalikoimaan, haastaviin pelipisteisiin, tivoliherkkuihin sekä asiakaspalveluun, turvallisuuteen ja tivoliympäristön viihtyvyyteen. Lisätietoja www.tivolisariola.fi

For 120 years Finnish people have been entertained by Funfair Sariola. It has provided visitors with a wide range of amusement and other attractions for the whole family.

Pictures in this annual report shows few of our customers businesses.

Managing Director's *Review*

The new underwriting exposure soared some 50% reaching its all-time high during 2006. The changes in product and customer brake down were also considerable and the premium income was less dependent of the main product, the guaranty for pension loans.

The targets for premiums written were met despite the decrease of gross exposure from €788 to €733 millions. The bulk part of this decrease was due to amortisations of large customer guaranty facilities covered by reinsurance policies. Thus the net exposure of Garantia soared to €395 from €371 millions. The new claims volume was clearly lower than ever in the history of the company – only 9 new claims were recognised for the total claims paid of €0.3 millions.

The strategic asset allocation remained constant during 2006. The equity allocation was 35 %, fixed-income 60% and other assets classes 5 %. The return on the investment portfolio was 6.3% exceeding that of the benchmark by 1.7%.

The net profit for the fiscal year 2006 was €4.9 million which is the highest figure for the company during this decade. The equalisation provision rose to €40.9 (+3.1) millions and the solvency capital to €86.5 (+1.9) millions both figures indicating stronger reserves than before.

Around the year end of 2006 the long anticipated restructurings of the ownership of Garantia materialised. Finnish Centre for Pensions (FCP) among with several minor shareholders divested their investment in Garantia and sold their shares to pension insurance companies who had been major shareholders ever since the incorporation of Garantia.

I would like to thank all the stakeholders of Garantia for the highly successful year of 2006. We in Garantia are especially satisfied for the trust the current shareholders showed in us by consolidating their ownership. We will do our best in the years to come to fulfil the their expectations.

INVESTMENT OPERATIONS

The aim of Garantia's investment operations is to accumulate and preserve its funds and to gain the best possible return on its investment portfolio within the limits defined in the investment plan. The investment portfolio is effectively diversified and some risks in the investment portfolio and the insurance portfolio are avoided, to prevent a concentration of risks.

The Board of Directors takes a decision upon the strategic asset allocation every year when it approves the annual investment plan. In 2006 the strategic asset allocation consisted of interest-bearing securities 60% (with an average duration of six years), equity 35% and alternative investments 5%.

In 2006, return on the investment portfolio was 6.3% at market values and that on the benchmark index was 4.6%. Volatility of the portfolio was 2.9%.

Garantia Insurance Company Ltd
Mikael Englund

Statement of Changes in Financial Position 1.1. – 31.12.

1 000 €	2006	2005
Cash flow from operations		
Profit/loss from ordinary operations/ profit/loss before extraordinary items	4 882	2 244
Adjustments		
Change in technical provisions	4 000	823
Write-downs and revaluations on investments	938	-1 010
Planned depreciation	72	64
Other adjustments	-4 602	-991
Cash flow before changes in working capital	5 289	1 131
Change in working capital		
Short-term non-interest-bearing trade receivables increase (-)/decrease (+)	1 335	-1 169
Short-term non-interest-bearing liabilities increase (+)/decrease (-)	403	-47
Cash flow from operations before financing items and taxes	7 028	-85
Interest paid and payments for other business financing expenses	-15	-109
Direct taxes paid	-735	0
Cash flow before extraordinary items	6 278	-194
Cash flow attributable to extraordinary items (net)	0	0
Cash flow from operations	6 278	-194
Cash flow from investments		
Placements in investments/capital gains on investments (excl. financial assets)	354	267
Investment and capital gains (net) related to intangible and tangible assets and other assets	14	-26
Cash flow from investments	368	241
Cash flow from financing		
Loan withdrawals	0	3 272
Loan repayments	-3 783	0
Dividends paid / interest on guaranty capital and other distribution of profits	-2 700	-3 300
Cash flow from financing	-6 483	-28
Change in financial assets	163	19
Financial assets at the start of the financial year	84	65
Financial assets at the end of financial year	248	84

Profit and Loss Account 1.1. – 31.12.

1 000 €	2006	2005
Technical account		
Earned premiums		
Premiums written	6 637	6 483
Reinsurers' share	-666	-906
Change to provision for unearned premiums	-553	-182
Reinsurers' share	-96	-108
	5 323	5 287
Claims incurred		
Claims paid	434	66
Reinsurers' share	0	-831
Change in provision for outstanding claims	-168	1 486
Reinsurers' share	-12	-13
	254	707
Operating expenses	-2 656	-2 741
Stop-loss provisions	0	-3 176
Balance on technical account before change to equalisation provision	2 922	78
Change to equalisation provision	-3 172	-2 005
Balance on technical account	-250	-1 927
Non-technical account		
Investment income	7 852	5 261
Investment expenses	-1 301	-1 094
Other income and expenses	7	5
Direct taxes on ordinary operations	-1 426	0
Net profit / loss for the financial year	4 882	2 244

Balance Sheet 31.12.

1 000 €	2006	2005
ASSETS		
Intangible assets		
Intangible rights	37	38
Other long-term expenditure	33	47
	70	85
Investments		
Investments in real property		
Real property and shares in property	2 120	2 994
Other investments		
Shares and participations	19 375	15 770
Money market instruments	65 841	59 338
Mortgage loan receivables	10	24
Deposits	1 252	6 419
	86 478	81 551
Total	88 598	84 546
Debtors		
From primary insurance		
From policyholders	603	851
From reinsurance	25	288
Other debtors	39	457
	668	1 596
Other assets		
Tangible assets		
Equipment	41	105
Other tangible assets	35	35
	76	140
Cash in hand and at bank	248	84
Total	324	224
Prepayments and accrued income		
Interest and rents	1 236	1 420
Other prepayments and accrued income	59	282
	1 295	1 702
TOTAL ASSETS	90 956	88 153

1 000 €	2006	2005
LIABILITIES		
Capital and reserves		
Share capital	10 200	10 200
Reserve fund	29 826	29 826
Retained earnings	130	586
Net profit/loss for year	4 882	2 244
Total	45 037	42 856
Technical provisions		
Provision for unearned premiums	3 173	2 620
Reinsurers' share	-266	-362
	2 906	2 258
Provision for outstanding claims	492	324
Reinsurers' share	-33	-45
	459	279
Equalisation provision	40 967	37 795
Total	44 331	40 331
Creditors		
From primary insurance	121	180
From reinsurance	118	299
Other creditors	79	90
	318	569
Accruals and prepaid income		
Debt to the Finnish Centre for Pensions	0	3 783
Other accruals and prepaid income	1 268	614
	1 268	4 397
TOTAL LIABILITIES	90 956	88 153

Accounting policies

The financial statements have been prepared in accordance with the Accounting Act, the Companies Act and the Insurance Companies Act, in compliance with the decisions, rules and regulations of the authorities which supervise insurance companies.

VALUATION OF INVESTMENTS IN THE BALANCE SHEET

Real estate shares have been valued at the acquisition cost or at the market value if lower.

Shares and participations have been valued at the acquisition cost, or at the market price if lower. Write-downs booked have been reversed as a credit to income to the extent that the market value of the investment exceeds the written down acquisition cost at the balance sheet date.

Within financial market instruments short-term debt instruments have been valued at the acquisition cost and government bonds at the acquisition cost, adjusted bond by bond evenly over the maturity period down to its face value. If the market value of a bond is smaller than the acquisition cost less previous depreciations, the acquisition cost is written down as a charge to income. Other financial market instruments have been valued at the acquisition cost or at the market price if lower.

Potential recoveries of claims paid have been booked for their conservative fair values taking into account any eventual collateral.

Premium and other receivables have been valued at the nominal value or at the probabilistic price if lower.

METHODS OF DETERMINING MARKET VALUES OF INVESTMENTS

The market values of the real estate holdings were estimated by independent consultant at the year 2005. The book value of the real estate holdings represents this estimate less a safety deduction of 10%.

The current value of listed shares is the last bid on the continuous trading on the 30th of December or in the absence of this, the last closing price.

The current value of interest-bearing instruments is the last bid on the 31st of December or in the absence of this, the market quotation.

The current value of all other investments is the market price.

ITEMS DENOMINATED IN FOREIGN CURRENCY

Transactions occurring in foreign currencies have been recorded at the exchange rate prevailing on the date of the transaction. Values of investments in the financial statements have been converted to euros at the exchange rate prevailing on the date of the financial statements.

PENSION SECURITY ARRANGEMENTS FOR STAFF

The staff's pension security has been arranged by taking out statutory insurance based on the Employment Pensions Act (TyEL) with Tapiola Mutual Pension Insurance Company.

PRINCIPLES APPLIED TO DEPRECIATION ACCORDING TO PLAN

Intangible assets	
Computer software	straight-line depreciation 5 years
Other long-term expenditure	
Improvement expenses	straight-line depreciation 10 years
Computer application work	straight-line depreciation 5 years
Computer network	straight-line depreciation 5 years
Equipment	declining balance depreciation 25%
Other tangible assets	declining balance depreciation 25%

Depreciation according to plan corresponds to depreciation under the Finnish Companies Taxation Act.

Key Financial Indicators M€

	2006	2005	2004	2003	2002
Turnover, M€	12,6	10,5	14,5	18,5	11,3
Operating profit, M€	9,5	4,2	10,2	1,5	-2,4
Profit/loss for the financial year, M€	4,9	2,2	3,3	2,9	-5,6
Return on equity, % (at current values)	8,6 %	9,6 %	12,8 %	1,9 %	-3,2 %
Gross premiums written, M€	6,6	6,5	6,1	6,8	6,6
Loss ratio, %	-4,8 %	-13,4 %	-40,1 %	7,6 %	-73,4 %
Expense ratio, %	49,9 %	51,8 %	50,7 %	46,6 %	45,0 %
Combined ratio, %	45,1 %	38,5 %	10,6 %	54,2 %	-28,4 %
Solvency margin, M€	45,5	46,8	42,8	41,9	41,3
Equalisation provision, M€	40,9	37,8	35,8	28,9	30,4
Solvency capital, M€	86,5	84,6	78,6	70,8	71,7
Degree of solvency, % of technical provisions	2571,3 %	3333,8 %	2114,2 %	1047,1 %	2978,7 %
Risk carrying capacity, %	1625,3 %	1599,4 %	1525,1 %	1311,3 %	1335,1 %
Personnel on average	24	26	27	27	26



Ratsastuskoulu Poni-Haka on perustettu vuonna 1974. Se sijaitsee Vantaan Hakunilassa. Tällä hetkellä koululla on yli 30 opetushevosta ja -ponia. Poni-Haka Oy järjestää ympärivuotisesti monipuolisia ratsastuskursseja tenavatunneista valmennustunteihin. Lisätietoja www.saunalahti.fi/ponihaka

VAKUUTUSOSAKEYHTIÖ GARANTIA

Vuosikertomus 2006

Tuotanto Viestintätoimisto Povitasku Oy

Visuaalinen suunnittelu Mainostoimisto Tasku Oy

Tämän vuosikertomuksen kuvat liittyvät Garantian asiakasyrityksiin

Kirjapaino Wellprint Oy, Espoo

Kannen paperi Dali Bluemarino, sisäsivut Galerie Art Silk

Vakuutusosakeyhtiö Garantia

Salomonkatu 17 A

PL 600

00101 HELSINKI

Puhelin 020 7479 800

Fax 020 7479 801

www.garantia.fi

Sähköposti: etunimi.sukunimi@garantia.fi

Y-tunnus 0944524-1 HELSINKI

Garantia Insurance Company Ltd

Salomonkatu 17 A

P.O. Box 600

00101 HELSINKI, FINLAND

Tel +358 20 7479 800

Fax +358 20 7479 801

www.garantia.fi

E-mail: firstname.lastname@garantia.fi

Business ID 0944524-1 HELSINKI